



The banner is split into two vertical sections. The left section is white and contains the AxTeN logo (stylized 'AxTeN' with a colorful dot trail) and the HSBC logo. The right section is dark blue and contains the event title in white and light blue text, the date, and the websites.

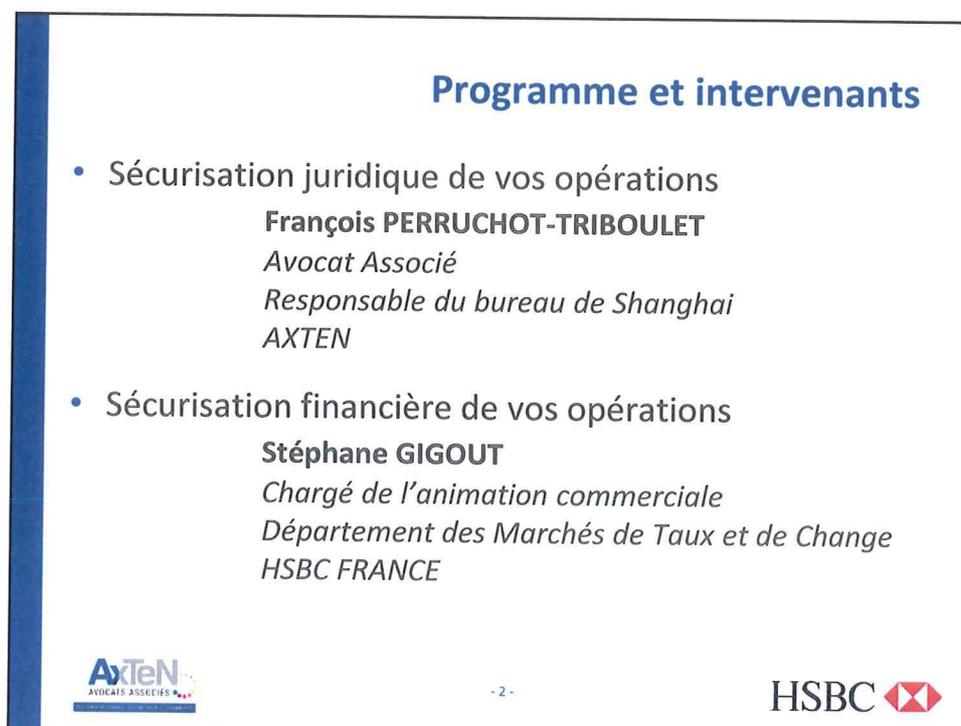
AxTeN
AVOCATS ASSOCIÉS

HSBC

**Vignerons, propriétaires,
négociants :**
*Sécurisez vos opérations
en Chine et sur les
marchés asiatiques*

Jeudi 6 février 2014

www.axten.fr
www.hsbc.fr



The slide has a white background with a blue vertical bar on the left. It features a title, two bullet points with speaker details, and logos at the bottom.

Programme et intervenants

- Sécurisation juridique de vos opérations
François PERRUCHOT-TRIBOULET
Avocat Associé
Responsable du bureau de Shanghai
AXTEN
- Sécurisation financière de vos opérations
Stéphane GIGOUT
Chargé de l'animation commerciale
Département des Marchés de Taux et de Change
HSBC FRANCE

AxTeN
AVOCATS ASSOCIÉS

- 2 -

HSBC

AxTeN
AVOCATS ASSOCIÉS

HSBC

I. Sécurisation juridique de vos opérations

Le marché des vins en Chine

www.axten.fr
www.hsbc.fr

« La Chine » « Les Chine »

Map of China showing major cities and regions. The map is color-coded by region. Cities labeled include: Harbin, Chuangchun, Shenyang, Beijing, Tianjin, Shijiazhuang, Jinan, Taiyuan, Hohhot, Yinchuan, Lanzhou, Xi'an, Zhengzhou, Nanjing, Shanghai, Hefei, Hangzhou, Nanchang, Fuzhou, Taipei, Kunming, Guiyang, Changsha, Wuhan, Chengdu, Chongqing, Lhasa, Xining, Lanzhou, Guanzhou, Nanning, Haikou, Macao, and Hong Kong.

AxTeN
AVOCATS ASSOCIÉS

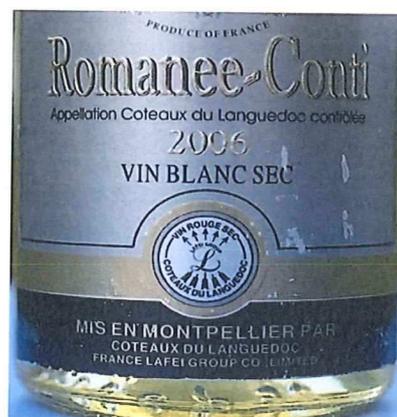
HSBC

Chine juridique « 1 Etat 2 Systèmes »



Clin d'œil

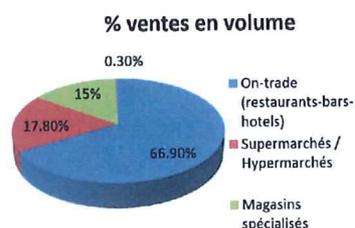
- Maturité du marché



Marché des vins en Chine (1/7)

Consommation des vins importés : luxe, cadeaux et fêtes

- Achat et consommation de vins en Chine guidés par plusieurs critères :
 - l'origine du vin
 - le prix
 - le millésime
 - la marque
- Concentration de la consommation de produits occidentaux essentiellement sur la zone côtière, autour et dans les principales villes du pays (Shanghai, Pékin et Canton)
- Consommation marquée par une forte saisonnalité :
 - le Nouvel an chinois
 - la St Valentin
 - le 1er mai
 - la Fête nationale (1er octobre)
 - la fête de la mi-automne



Source : UBIFRANCE 2012



Marché des vins en Chine (2/7)

Le marché du vin en Chine est un marché en pleine expansion : sa croissance rapide sur le marché des vins produits en Chine et des vins importés place la Chine en tête des hausses de consommation de vins dans le monde.

La consommation de vins importés a connu une croissance très importante entre 1999 et 2009. Mais, elle reste encore marginale (Estimation à 11% à fin 2013) par rapport à la consommation des vins locaux.

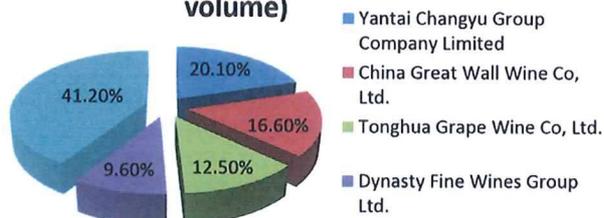


Source: CIVB 2010 (Conseil Interprofessionnel du Vin de Bordeaux)



Marché des vins en Chine (3/7)

PDM des producteurs chinois (en volume)



Source : Enquêtes consommateurs UBIFRANCE 2012

- Le marché du vin en Chine est largement dominé par les acteurs locaux : 80% du vin consommé est produit localement (20% d'importation dont 10% en provenance de France).
- Parmi ces acteurs, 4 producteurs réalisent à eux seuls près de 60% des ventes en volume.



Marché des vins en Chine (4/7)



Source: www.marketing-chine.com



Source: www.marketing-chine.com

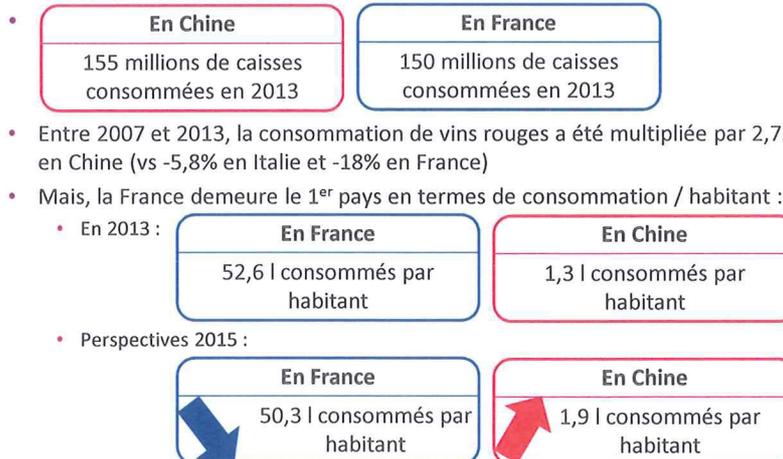
Les Chinois considèrent les vins français comme les meilleurs vins au monde. La France reste aux yeux des chinois le pays de référence vinicole. La qualité des vins français est reconnue grâce à la tradition historique et aux vertus de leurs terroirs.

Source : UBIFRANCE 2012



Marché des vins en Chine (5/7)

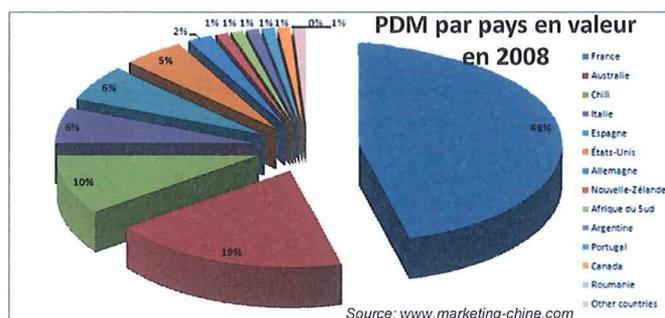
- **FOCUS sur la consommation de vins rouges** (Source : étude Vinexpo citée par le Nouvel Observateur le 28/01/2014)



Marché des vins en Chine (6/7)

La France : 1^{er} exportateur en Chine

La France est le 1^{er} exportateur de vins (en bouteille) en Chine avec près de 50% de part de marché en valeur.



Importations de vins tranquilles en valeur (milliers d'euros) en 2011 :

Pays	2009	2010	2011	PDM 2011
France	131 942	261 598	538 635	57.8%
Australie	68 598	111 458	154 866	15.3%
Chili	39 141	58 195	75 157	7.4%
Espagne	11 309	35 637	70 859	7.0%
Italie	16 401	34 931	63 794	6.3%

Source tableau et graphique : . GTA2011 Ubifrance 2012

Marché des vins en Chine (7/7)

Importateurs de vins français en Chine

- ASC, Summergate, Castel sont parmi les principaux importateurs de vins français en Chine, auxquels on peut ajouter les importateurs hongkongais comme Aussino et Jointek, essentiellement actifs en Chine du Sud.
- Ces importateurs sont présents sur tous les canaux de distribution et possèdent un portefeuille de marques exhaustif.
- Ces entreprises préfèrent s'occuper de toute la commercialisation, de l'importation à la distribution, car il peut parfois être difficile de travailler avec les distributeurs locaux.

Source : UBIFRANCE 2012



I. Sécurisation juridique de vos opérations

Marque et étiquetage

www.axten.fr
www.hsbc.fr

Marque et étiquetage (1/10)

Que faire enregistrer en Chine ?

Côtes du Rhône

罗纳河谷

Côtes du Rhône
罗纳河谷

Côtes du Rhône

罗纳河谷

Côtes du Rhône
罗纳河谷

Côtes du Rhône

罗纳河谷

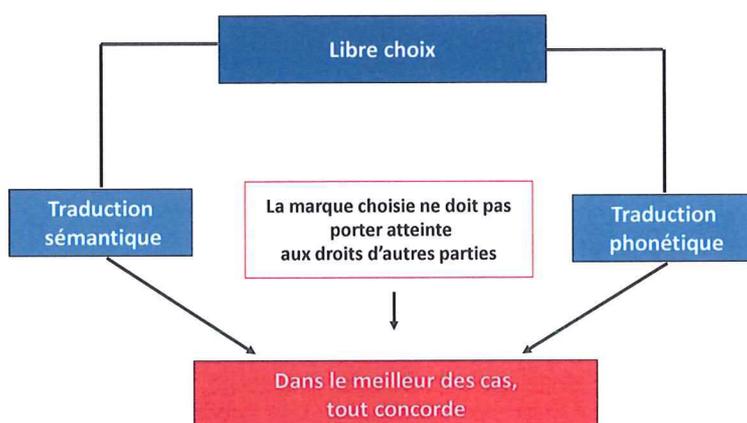
Côtes du Rhône
罗纳河谷

AxTeN
AVOCATS ASSOCIÉS

HSBC

Marque et étiquetage (2/10)

- Quelle traduction en chinois ?



AxTeN
AVOCATS ASSOCIÉS

- 16 -

HSBC

Marque (3/10)

- 1. Proximité phonétique, Sens fort

Hermès 爱马仕



- 爱- ài 马-mǎ 仕-shì
 - 爱: v. adorer (爱) n. l'amour (爱情, 爱人)
 - 马: n. le cheval (马匹)
 - 仕: n. monsieur (绅士), souvent vu dans la littérature classique
- Littéralement, 爱马仕 évoque une personne qui aime les chevaux
- “爱马仕”, il rappelle parfaitement l'histoire de la marque et sa prononciation initiale. Il est facile à retenir.



- 17 -



Marque (4/10)

- 2. Phonétique proche, sens faible

Burberry 博柏利



- 博-bó 柏-bó/bǎi 利-lì
 - 博: v. valoir (博得); débattre (拼搏) adj. docte (博学的)
 - 柏: n. cyprès (柏树), un symbole d'intégrité
 - 利: adj. Affilé (锐利的) n. bénéfice (利益, 利润)
- Chaque caractère a un sens positif, mais l'expression entière n'a pas de sens
(Mais, communément il est appelé 巴宝莉 en Chine, 巴-bā 宝-bào 莉-lì, plus féminin)



- 18 -



Marque (5/10)

3. Quelques belles traductions dans les vins

- Margaux 玛-mǎ 歌-gē
- 玛: *n.* agate (玛瑙)
- 歌: *n.* chanson (歌曲)

pas de sens, phonétique faible mais esthétique



- Petrus 柏- bó/bǎi 翠- cuì
- 柏: *n.* cyprès (柏树), un symbole d'intégrité
- 翠: *n.* jade (翡翠)

pas de sens, pas phonétique, caractères de mots positifs



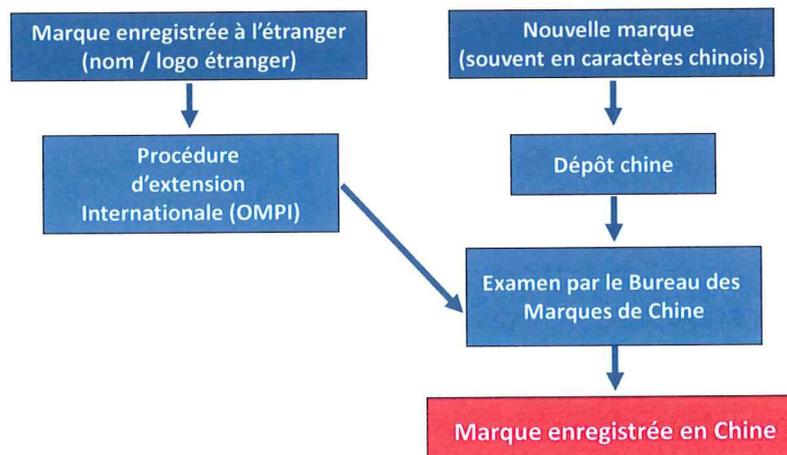
- Harlan 贺- hè 兰- lán
- 贺: *v.* féliciter (祝贺)
- 兰: *n.* orchidée (兰花)

Proche phonétique, caractères bonheur & positifs



Marque (6/10)

4. Deux modes de dépôts



Marque et étiquetage (7/10)

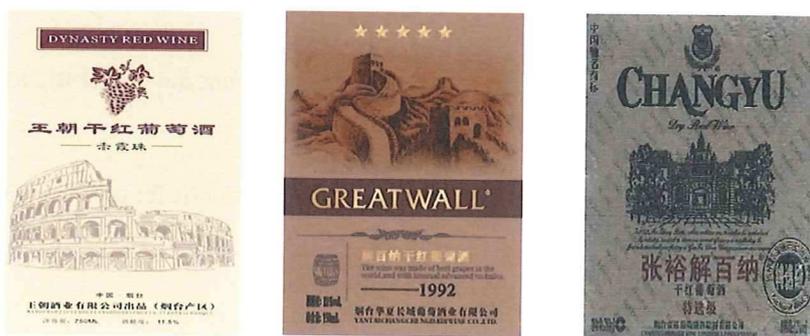
- Que faire enregistrer dans une étiquette ?



- Règles : les éléments sans caractère distinctif ne peuvent pas être protégés comme marque
exemples
 mot : château, bordeaux, AOC, grand cru, cabernet sauvignon...
 image : château, blason...

Marque et étiquetage (8/10)

- Les étiquettes chinoises :



- | | | |
|---|--|--|
| 王朝干红葡萄酒
Wáng Cháo Gān Hóng Pú Táo Jiǔ
Dynasty Vin Rouge Sec | 长城解百纳干红葡萄酒
Cháng Chéng Jiě bǎi nà Gān Hóng Pú Táo Jiǔ
Cabinet Great Wall Vin Rouge Sec | 张裕解百纳干红葡萄酒
Zhāng Yù Jiě bǎi nà Gān Hóng Pú Táo Jiǔ
Cabinet Changyu Vin Rouge Sec |
|---|--|--|

Étiquetage (9/10)

- **Etiquetage des vins**
 - **Norme :**
 - Standard général pour l'étiquetage de la nourriture pré-emballée (GB 10344-2005)
 - **Langue sur étiquette :**
 - Langue chinoise obligatoire
 - Possibilité d'avoir une traduction cohérente en langue étrangère, mais dans la même taille et police de caractères que le chinois (ou plus petit)
 - **Approbation préliminaire de la trame par les douanes avant importation (Certificat d'approbation de l'étiquette)**

Étiquetage (10/10)

- **Mention obligatoire sur les étiquettes :**
 1. Nom du produit « pú táo jiu » 葡萄酒 vin
 2. Liste des ingrédients :
additifs, conservateurs, colorant (légal pour des vins qui fortifient), acides...
 3. Taux d'alcool xx,x% vol, tolérance de +/- 1%
 4. Volume
 5. Nom et adresse de l'agent, de l'importateur, du distributeur chinois et du producteur
 6. Pays d'origine
 7. Date de mise en bouteille
 8. Indication du cru, de la variété et de l'origine géographique facultative
 9. Période de la garantie de qualité, critère de stockage
 10. Autres éléments standards selon GB 10344-2005



**I. Sécurisation
juridique de vos
opérations**

*Mode de distribution
et flux financiers*

www.axten.fr
www.hsbc.fr

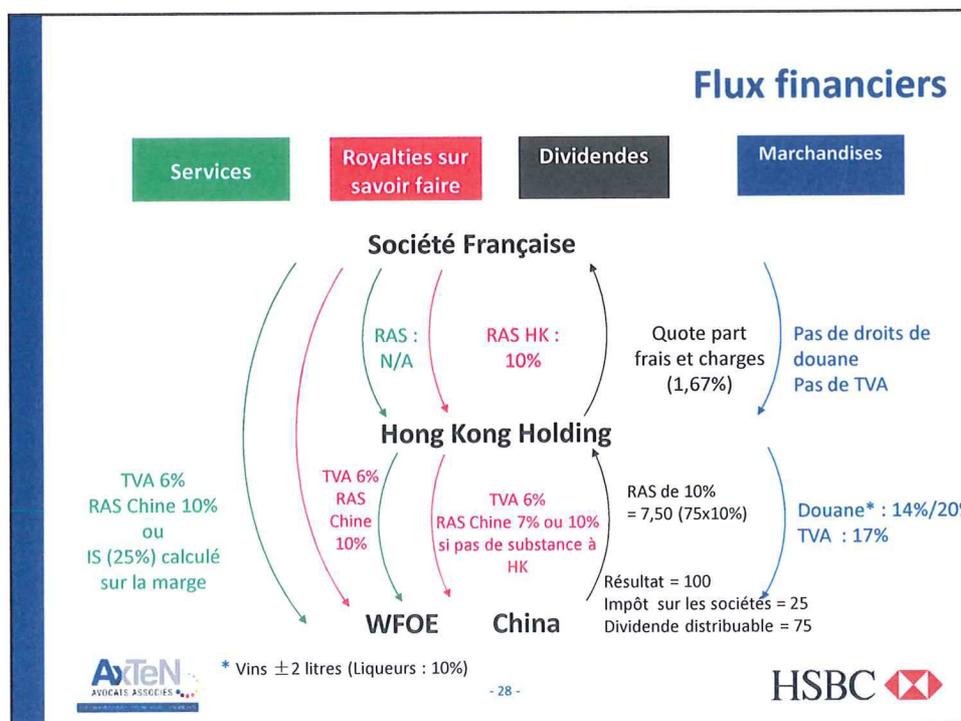
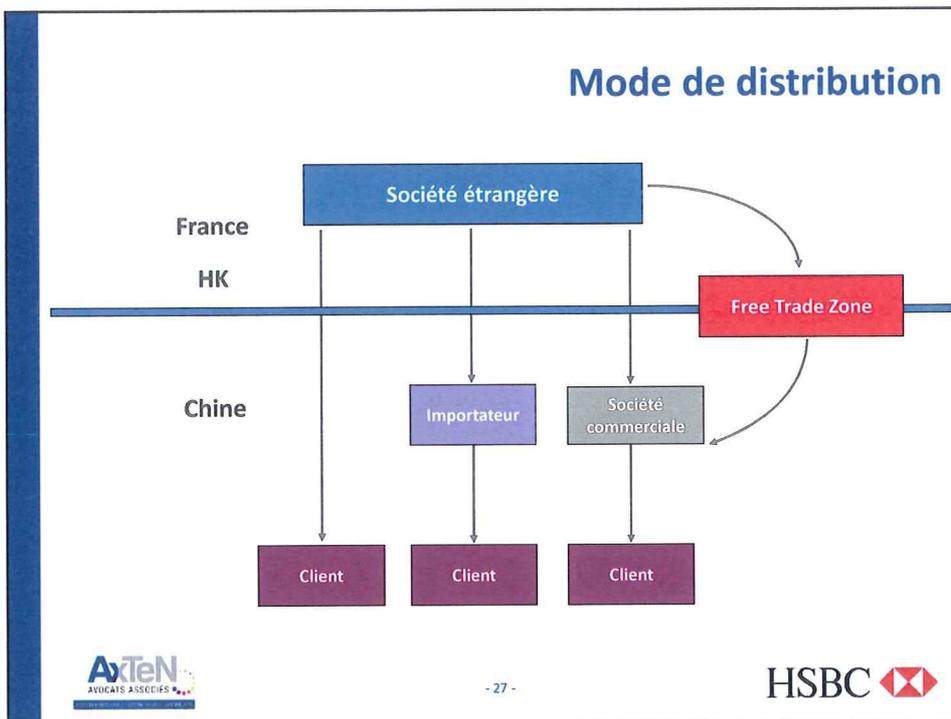
Tarifs douaniers et autres taxes

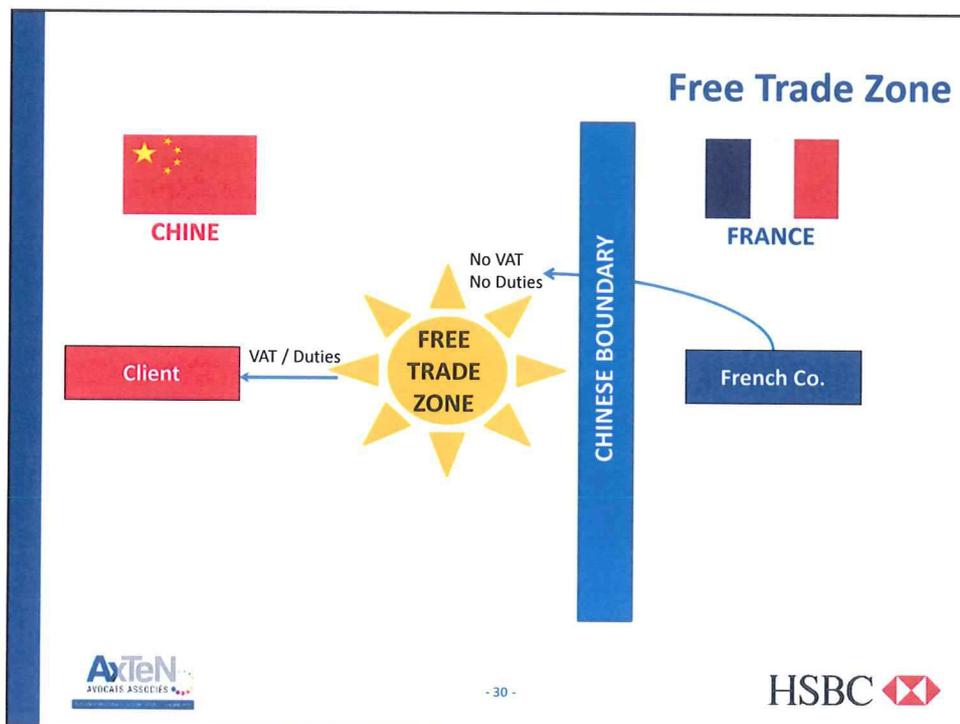
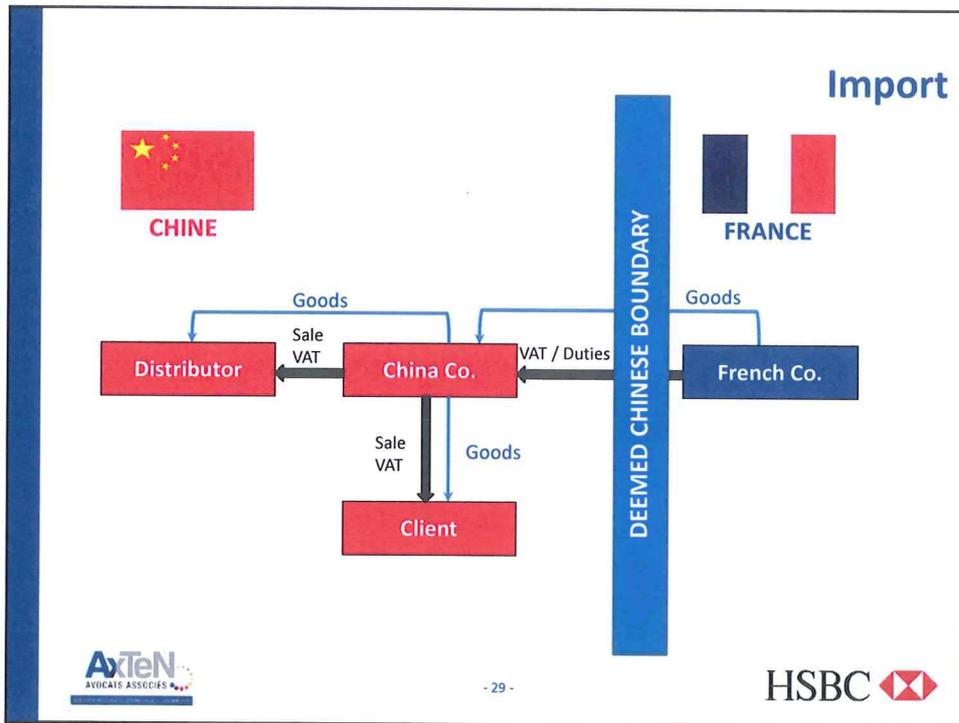
- Tarifs douaniers
 - Vins : 14% pour un récipient de moins de 2 litres et
20% pour un récipient de plus de 2 litres (OMC)
 - Liqueurs : 10%
- Autres taxes
 - TVA de 17%
 - Taxe sur la consommation : Vins - 10%
Alcool chinois - 20% plus 0.5RMB/500g



- 26 -









AxTeN
AVOCATS ASSOCIÉS



HSBC

Présentation de
l'équipe Chine
d'AXTEN

www.axten.fr
www.hsbc.fr

L'équipe d'Axten à Shanghai

 <p>Ying FANG Office Manager <i>Mobilité internationale</i></p>	 <p>François PERRUCHOT-TRIBOULET Associé <i>Sociétés et financement</i></p>	 <p>Vanessa ALVAREZ Collaboratrice <i>Sociétés et financement</i></p>	 <p>Gan WANG Collaborateur <i>Sociétés et financement + Fiscalité</i></p>
 <p>Jingyun WANG Assistante juridique <i>Sociétés et financement</i></p>	 <p>Dan XIONG Collaboratrice <i>Sociétés et financement</i></p>	 <p>Camille XU Collaboratrice <i>Droit social, IP, droit des contrats</i></p>	 <p>Yuhan ZHANG Assistante <i>Traductrice</i></p>



- 32 -





AXTEN - François Perruchot-Triboulet

Responsable du bureau d'Axten à Shanghai

EXPERTISE

- François Perruchot-Triboulet possède une expertise en droit des sociétés et droit du financement. Il conseille notamment des fonds d'investissements et des entrepreneurs pour des opérations de structuration et réorganisation, de levées de fonds, des opérations de fusions-acquisitions, de haut de bilan, de LBO et de financement, due diligence et pactes d'actionnaires.
- Il intervient régulièrement sur des projets d'acquisitions de domaines viticoles et de structuration de négoce en Chine et Asie.
- Depuis 2005 à Shanghai, son activité est guidée par les besoins Europe-Asie avec :
 - Une assistance aux entrepreneurs, dirigeants et sociétés opérant et souhaitant opérer en Asie et plus particulièrement en Chine où il réside et dirige le bureau. Dans ce cadre, il anime une équipe offrant des compétences couvrant le droit fiscal, le droit du travail, la propriété intellectuelle et le droit de la distribution ;
 - Un accompagnement des entreprises chinoises dans leurs investissements et développements en Europe notamment dans le secteur viti/vinicole.

PARCOURS PROFESSIONNEL

- Depuis octobre 2012 : Co-crédation d'AXTEN Avocats Associés – Associé responsable du bureau de Shanghai
- 2009-2012 : Aklea société d'avocats – Développement de l'activité internationale
- 2003-2008 : SCP Bignon Lebray & Associés – 2006-2008 : Création et développement du bureau de Shanghai
– 2003-2006 : Développement de l'activité conseil
- 1996-2003 : Ernst & Young Société d'Avocats - Développement de l'activité juridique du bureau de Marseille
- 1994-1996 : Richards Butter - Implication dans des dossiers d'implantation d'entreprises étrangères en France et dans des dossiers corporate et due diligence
- 1993 : Arthur Andersen - Fiscaliste junior

FORMATION

- Ancien Conseil Juridique
- Magistère de droit des affaires, fiscalité et comptabilité - Université d'Aix-Marseille III
- Diplôme de Juriste Conseil en Entreprise - Université d'Aix-Marseille III
- DESS de droit des sociétés - Université d'Aix-Marseille III



- 33 -



II. Sécurisation financière de vos opérations

*Comment profiter de
la dynamique de la
Chine ?*

www.axten.fr
www.hsbc.fr




II. Sécurisation financière de vos opérations

*Le crédit documentaire
export*

www.axten.fr
www.hsbc.fr

Le Crédit Documentaire Export

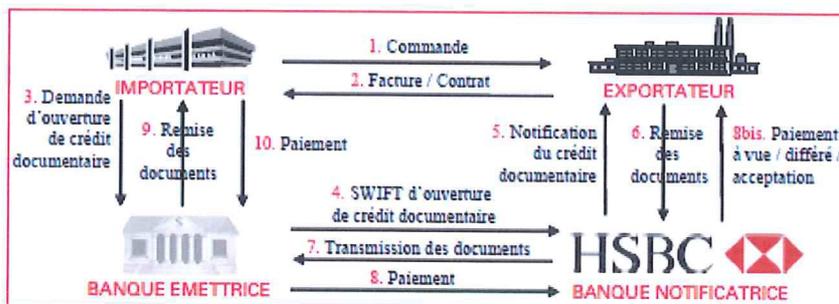
- **Vos besoins :** Vous exportez des biens d'équipement, du matériel ou des prestations de service. Vous souhaitez vous prémunir contre :
 - La défaillance de l'acheteur
 - Le risque économique
 - Le risque politique
 - Le risque de non transfert des fonds
- **La réponse de HSBC**
 - Le crédit documentaire irrévocable et confirmé permet de vous garantir contre ces risques. C'est un instrument universel de paiement régi par les Règles et Usances Uniformes éditées par la Chambre de Commerce Internationale (RUU 600 – Révision 2007).
 - C'est un engagement donné par le banquier de votre acheteur de vous régler le montant de votre créance à condition que vous présentiez les documents requis dans le texte des crédits documentaires, ceux-ci ayant pour objet d'avérer l'expédition des marchandises ou la réalisation des prestations ou services.
 - Le crédit documentaire vous est notifié par notre intermédiaire. Le cas échéant, nous ajoutons notre confirmation. Par celle-ci, HSBC prend l'engagement de régler le montant de votre créance, dès lors que les documents seront reconnus conformes à ceux requis par le crédit documentaire.



- 36 -



Le Crédit Documentaire Export



- **HSBC vous offre :**

- Une très large capacité de confirmation et des solutions de syndication.
- Un service de notification électronique de vos crédits documentaires : DC Advising.
- Toute une palette de financements d'exploitation liés aux crédits documentaires.
- Une équipe de spécialistes pour vous conseiller en amont puis lors de la rédaction des transactions documentaires.



- 37 -



II. Sécurisation financière de vos opérations

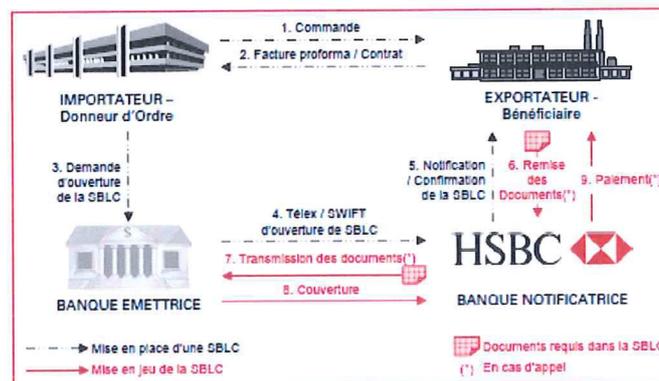
*La Lettre de Crédit
Stand-By Export*

www.axten.fr
www.hsbc.fr

La Lettre de Crédit Stand-By Export

- Vos besoins
 - Vous exportez des biens d'équipement, des matériels ou des prestations de service.
 - Vous avez un courant d'affaires avec des acheteurs dans des pays émergents qui présentent des risques politiques et économiques.
 - Vous souhaitez vous prémunir contre tout risque de non paiement.
- La réponse de HSBC
 - La Lettre de Crédit Stand-By (SBLC) vous permet de vous garantir contre ces risques. Elle consiste en l'engagement irrévocable d'une banque de payer le bénéficiaire (l'exportateur), en cas de défaillance du donneur d'ordre (l'importateur).
 - C'est une garantie bancaire à première demande, conforme aux Règles et Usances Uniformes éditées par la Chambre de Commerce Internationale relatives aux crédits documentaires (N° 600 révision 2007). Elle est émise par la banque de l'importateur et peut être confirmée par HSBC.

La Lettre de Crédit Stand-By Export



- Avantages
 - Simplicité
 - Souplesse
 - Sécurité de paiement internationale



Vos contacts

Stéphane GIGOUT

HSBC FRANCE

☎ +33 1 40 70 20 61

✉ stephane.gigout@hsbc.fr

François PERRUCHOT-TRIBOULET
AXTEN

☎ +86 21 6235 1095

) +86 159 219 808 40 (en Chine)

) +33 6 88 92 97 37 (en France)

✉ fpt@axten.fr

www.axten.fr

www.hsbc.fr

Comment profiter de la dynamique de la Chine ?

Stéphane GIGOUT

Jeudi 6 Janvier 2014



Euromoney FX Survey 2013

Qualitative rankings

Currency

- Best in Asian Currencies
- Best in Middle Eastern Currencies

Trading

- Best in Currencies Emerging Market Trading - Spot/Forward Pricing

Products

- Best in Emerging Market Options - Pricing

Research

- Best in Emerging Market - Research

HSBC 

Le CNY : Une devise en plein essor

HSBC 

Le RMB : Une devise en plein essor

Faits marquants

- **Le renminbi : une devise en pleine ascension (source HSBC Research)**

- D'ici 2015:
 - Le renminbi est en phase de devenir la 3e devise la plus traitée
 - 30% des flux commerciaux chinois ou 50% des flux bilatéraux avec les pays émergents se feront en renminbi
- ... Enclin à devenir totalement convertible d'ici 5 ans
- D'ici la fin de l'année, HSBC research anticipe un RMB contre USD à 6.12
- Le RMB est la 12^{ème} devise utilisée pour les paiements dans le monde avec 0.86% de part de marché en Septembre 2013 (source SWIFT) avec une croissance de 163% sur 1 an.

- **Des conditions favorables pour la convertibilité totale du RMB :**

- Un équilibre du compte courant
- Une demande intérieure croissante
- Le RMB tend vers son niveau d'équilibre
- La mise en place de *trade cross border* en RMB :
 - le RMB s'est libéralisé et est accessible par les entreprises du monde entier
 - la Banque centrale de Chine a mis en place des accords de *currency swap* avec de nombreuses banques centrales étrangères

3

Les transactions internationales autorisées en RMB



Les transactions hors Chine en RMB ne sont pas réglementées par la PBOC, mais elles peuvent être sujettes aux réglementations locales de différents pays

Les changements :

- Liste d'entreprises agréées dite MDE (Mainland Designated Enterprises) a été supprimée
- Remplacée par une Watch List – Entreprises sous surveillance - Liste non publique
- Entreprise sur cette liste : les fonds CNY lui parviendront dans tous les cas MAIS obligation de prouver du bienfondé du paiement

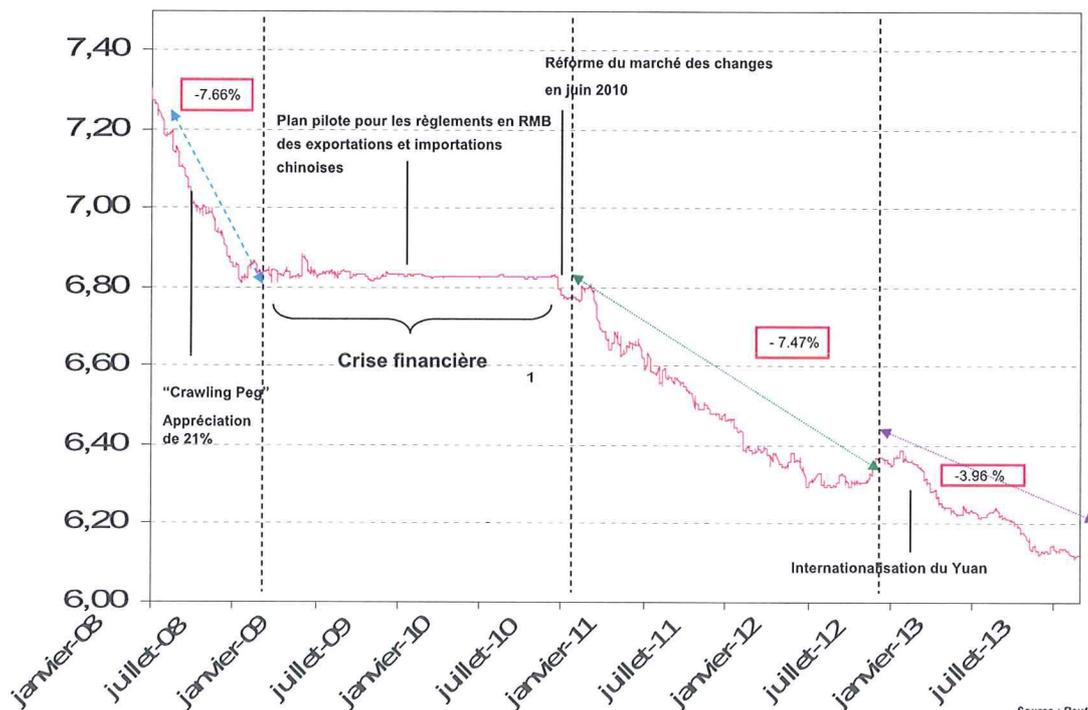
4

Une devise, deux juridictions et trois courbes

- **Une devise: le Renminbi (RMB)**, (ou Code ISO CNY)
- **Deux systèmes : Deux juridictions séparées impliquant des accès différenciés pour différents acteurs**
- **Trois Courbes : CNY, NDF, CNH**
 - **CNY (onshore deliverable RMB)**
 - Marché très réglementé
 - Accessible par les résidents Onshore, ouvert aux investisseurs offshore (Foreign Direct Investment, Qualified Foreign Institutional Investor)
 - Accessible à travers le schéma de "cross border trade settlement" and "personal RMB business" à Hong Kong
 - **NDF (offshore non-deliverable RMB)**
 - Cash settlement en USD ou EUR , pas de livraison du RMB
 - Marché offshore, mais lié au marché onshore (fixing)
 - **CNH (offshore deliverable RMB)**
 - Marché libre, pas de restriction pour les Corporates pour les conversions en RMB
 - Initialement à Hong Kong, mais développement sur d'autres places financières (Londres par exemple)

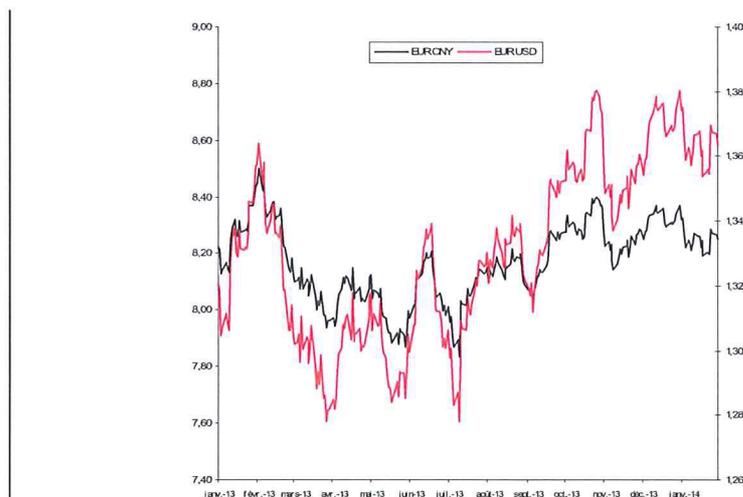
5

Point marché RMB Historique du USD/CNY



Source : Reuters

EUR/CNH (noir) et EUR/USD (rouge) depuis 2010 et prix à terme



Source : Reuters

Points de terme indicatifs CNH au 04/02/2014	Points de terme à l'achat	Points de terme à la vente
1 mois	36	103
3 Mois	130	310
6 mois	375	598
1 an	705	932

7

Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs . Les prévisions de performance et les simulations ne garantissent pas la performance et l'évolution futures

Point marché RMB

Historique des points de swap EUR CNH 3 mois

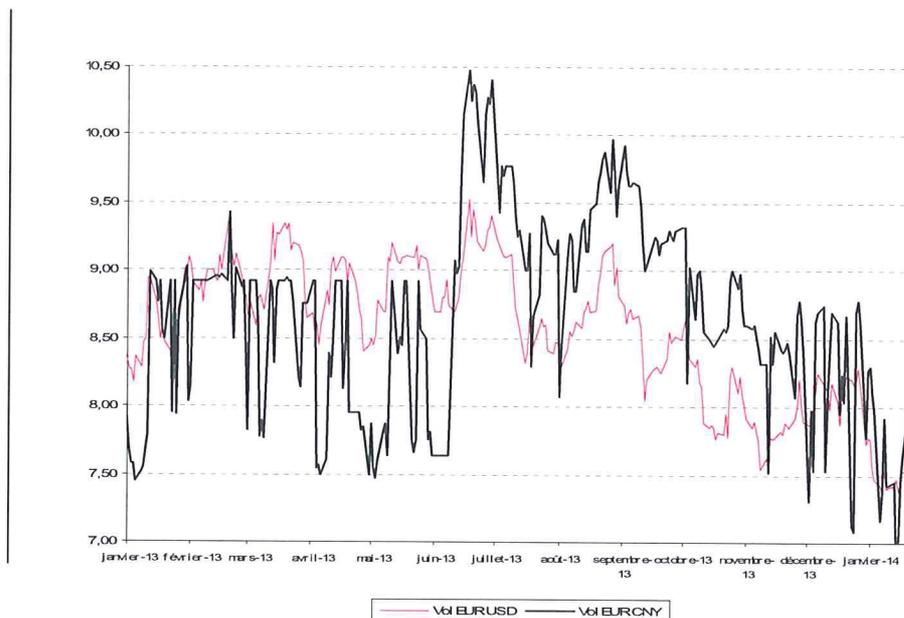


Source : Reuters

8

Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs . Les prévisions de performance et les simulations ne garantissent pas la performance et l'évolution futures

Point marché RMB Volatilité 1an EUR/CNY et EUR/USD



Source : Reuters

9

Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs . Les prévisions de performance et les simulations ne garantissent pas la performance et l'évolution futures

EUR/CNY – Prévisions HSBC et consensus Reuters



Prévisions HSBC Research: (Par le cross EURUSD et USDCNY)

	Q4 13	Q1 14	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15	Q2 15
USD/CNY	6,05	6,04	6,02	6	5,98	5,96	5,94
EUR/USD	1,37	1,35	1,33	1,30	1,28	1,25	1,25
EUR/CNY	8,29	8,15	8,01	7,80	7,65	7,45	7,43

Source : HSBC Global Research Janvier 2014

Consensus Reuters USD/CNY et EUR/CNY: (Par le cross EURUSD et USDCNY)

	Consensus	Moyenne	Min	Max
1 mois	8,19	8,20	7,94	8,57
3 mois	8,11	8,08	7,62	8,52
6 mois	7,80	7,88	7,41	8,61
1 an	7,56	7,61	6,41	8,99



Source : Reuters Polls, Janvier 2014

10

Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs . Les prévisions de performance et les simulations ne garantissent pas la performance et l'évolution futures

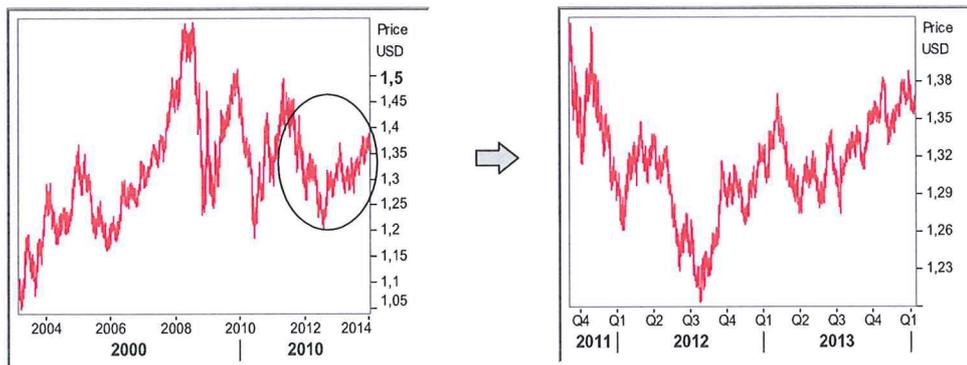
Point EUR/USD



Perspectives 2014 – Marché des Changes

Etude EUR/USD

Graphiques historiques du cours EUR/USD :



Source : Reuters

Prévisions HSBC Research EUR/USD :

	Q4 13	Q1 14	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15	Q2 15
EUR/USD	1,37	1,35	1,33	1,30	1,28	1,25	1,25

Source : HSBC Research Janvier 2014

Prévisions Consensus Reuters EUR/USD :

	Consensus	Moyenne	Min	Max
1 mois	1,35	1,35	1,32	1,40
3 mois	1,34	1,34	1,27	1,39
6 mois	1,30	1,31	1,25	1,40
1 an	1,27	1,27	1,10	1,45

Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs

Source : Reuters Prévisions de Janvier 2014

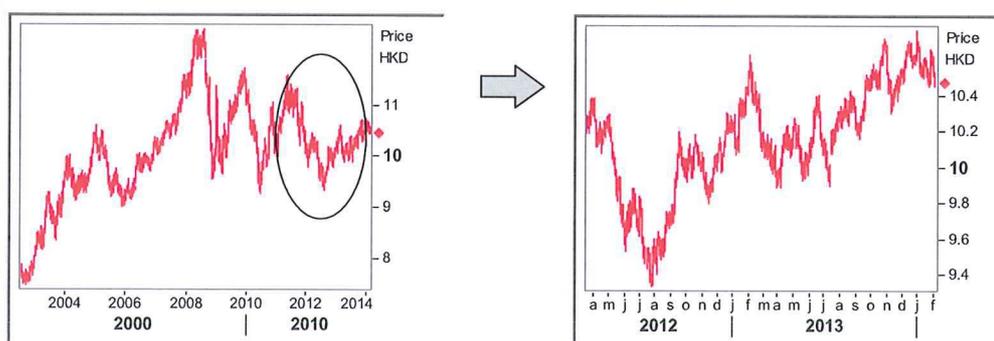
Les prévisions de performance et les simulations ne garantissent pas la performance et l'évolution futures

Annexes



Perspectives 2014 – Marché des Changes Etude EUR/HKD

Graphiques historiques du cours EUR/HKD :



Source : Reuters

Prévisions HSBC Research EUR/HKD :

	Q4 13	Q1 14	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15	Q2 15
USD/HKD	7.76	7.8	7.8	7.8	7.8	7.8	7.8
EUR/USD	1.37	1.35	1.33	1.30	1.28	1.25	1.25
EUR/HKD	10.63	10.53	10.37	10.14	9.98	9.75	9.75

Source : HSBC Research Janvier 2014

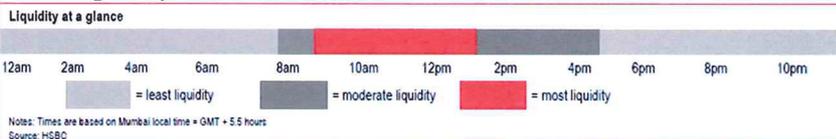
Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs
Les prévisions de performance et les simulations ne garantissent pas la performance et l'évolution futures

La Roupie Indienne (INR)

Les produits disponibles:

- Change spot
- Change à terme et swap onshore deliverable
- Instruments de money markets onshore
- Swap de taux onshore
- Option onshore
- Change à terme et swap offshore non-livrables
- Option offshore non-livrable

- La Reserve Bank of India (RBI) maintient l'INR dans un régime de change flottant.
- L'INR est convertible sur les comptes courants mais fait l'objet de restrictions sur les comptes de capitaux.
- La RBI maintient la valeur de l'INR contre un taux de change effectif réel (Real Effective Exchange Rate).



> Régulations

- Les Indiens non-résidents peuvent emprunter localement; cependant la monnaie ne peut être créditée sur un compte à l'étranger.
- Seuls les dealers autorisés, enregistrés au prêt de la RBI peuvent acheter et vendre l'INR contre des devises étrangères. Ces positions sont encadrées par le marché interbancaire.
- Certains types de transactions font l'objet de restrictions réglementaires.
- Les entités onshore peuvent accéder au marché à terme à la condition d'établir le lien avec leurs expositions sous-jacentes.

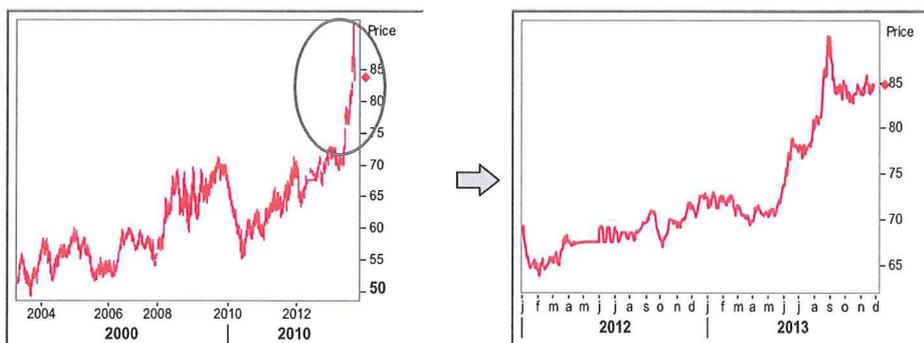
	FX Spot	FX Fwd / NDF		FX Options	
		Offshore	Onshore	Offshore	Onshore
INR	X	Liquid up to 5Y - NDF Only Priced up to 10Y - NDF Only	Liquid up to 10Y - DF only Priced up to 12Y - DF only	Liquid up to 2Y Priced up to 7Y	Liquid up to 5Y Priced up to 7Y

15

Perspectives 2013 – Marché des Changes

Etude EUR/INR

Graphiques historiques du cours EUR/INR :



Prévisions HSBC Research EUR/INR :

	Q4 13	Q1 14	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15	Q2 15
USD/INR	61.9	59	60	61	62	63	64
EUR/USD	1.37	1.35	1.33	1.30	1.28	1.25	1.25
EUR/INR	84.80	79.65	79.80	79.30	79.36	78.75	80.00

Source : Reuters

Source : HSBC Global Research Janvier 14

Prévisions Consensus Reuters EUR/INR :

	Consensus	Moyenne	Min	Max
1 mois	84.46	84.43	80.87	88.75
3 mois	84.33	84.11	76.20	91.74
6 mois	81.90	82.57	75.00	98.00
1 an	78.74	79.76	63.80	104.40

Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs

Source : Reuters Prévisions Janvier 2014

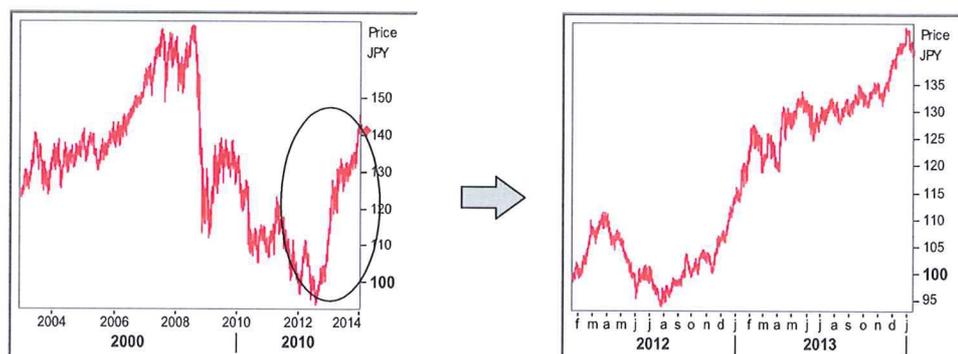
Les prévisions de performance et les simulations ne garantissent pas la performance et l'évolution futures

16

Perspectives 2014 – Marché des Changes

Etude EUR/JPY

Graphiques historiques du cours EUR/JPY :



Prévisions HSBC Research EUR/JPY :

	Q4 13	Q1 14	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15	Q2 15
EUR/JPY	144,00	143,00	137,00	134,00	129,00	124,00	124,00

Source : Reuters

Prévisions Consensus Reuters EUR/JPY :

Source : HSBC Research Janvier 2014

	Consensus	Moyenne	Min	Max
1 mois	141,44	140,95	132,82	145,60
3 mois	140,16	139,41	125,44	149,60
6 mois	139,10	138,69	118,75	154,00
1 an	138,30	139,15	107,64	175,00

Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs

Source : Reuters Prévisions de Janvier 2014

Les prévisions de performance et les simulations ne garantissent pas la performance et l'évolution futures

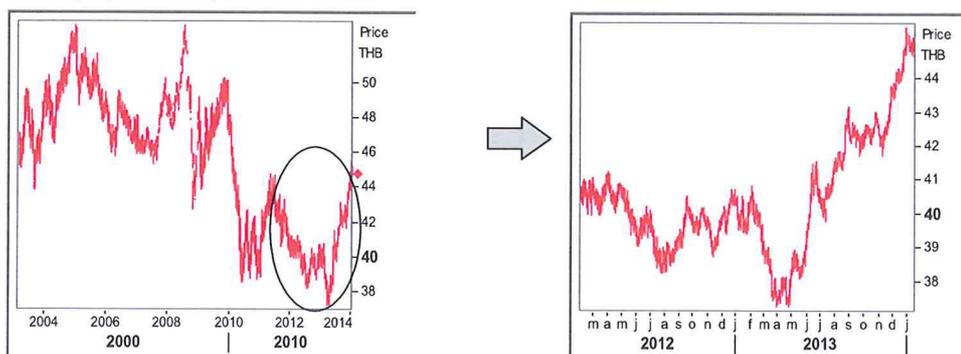
17

à usage interne uniquement

Perspectives 2014 – Marché des Changes

Etude EUR/THB

Graphiques historiques du cours EUR/THB :



Prévisions HSBC Research EUR/THB :

Source : Reuters

	Q4 13	Q1 14	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15	Q2 15
USD/THB	32,7	33	33,3	33,6	34	34,3	34,5
EUR/USD	1,37	1,35	1,33	1,30	1,28	1,25	1,25
EUR/THB	44,80	44,55	44,29	43,68	43,52	42,88	43,13

Prévisions Consensus Reuters EUR/THB :

Source : HSBC Research Janvier 2014

	Consensus	Moyenne	Min	Max
1 mois	44,67	44,76	42,61	47,60
3 mois	44,25	44,14	40,13	47,26
6 mois	43,26	43,49	39,38	48,30
1 an	41,91	42,03	34,32	49,30

Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs

Source : Reuters Prévisions de Janvier 2014

Les prévisions de performance et les simulations ne garantissent pas la performance et l'évolution futures

18

à usage interne uniquement

Prévisions Devises G10 et Emerging Markets



Prévisions Change HSBC : Pays du G10

G10 Currency Strategy Forecast		Q4 13	Q1 14	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15	Q2 15
USD								
	EUR	1.37	1.35	1.33	1.30	1.28	1.25	1.25
	JPY	105	106	103	103	101	99.00	99.00
	GBP	1.66	1.65	1.61	1.55	1.50	1.47	1.47
	CAD	1.06	1.07	1.09	1.10	1.10	1.12	1.12
	AUD	0.90	0.89	0.88	0.87	0.86	0.86	0.86
	NZD	0.83	0.84	0.85	0.86	0.87	0.88	0.88
	CHF	0.90	0.93	0.94	0.96	0.98	1.00	1.00
EUR								
	USD	1.37	1.35	1.33	1.30	1.28	1.25	1.25
	JPY	144	143	137	134	129	124	124
	GBP	0.83	0.82	0.83	0.84	0.85	0.85	0.85
	CHF	1.23	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25
	SEK	8.86	8.80	8.60	8.40	8.30	8.20	8.20
	NOK	8.36	8.30	8.10	7.80	7.60	7.40	7.40
GBP								
	USD	1.66	1.65	1.61	1.55	1.50	1.47	1.47
	EUR	0.83	0.82	0.83	0.84	0.85	0.85	0.85
	JPY	174	175	166	160	151	146	146
Rates								
Fed Funds	US	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12
2wk Repo	EMU	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75
Base Rate	GB	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: HSBC Global Research Janvier 2014

Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs
Les prévisions de performance et les simulations ne garantissent pas la performance et l'évolution futures

Prévisions Change HSBC : Pays Emergents

EM Currency Strategy Forecast								
End Quarter		Q4 13	Q1 14	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15	Q2 15
LATAM vs USD								
	ARS	6.50	7.00	7.50	8.00	8.50	9.20	9.80
	BRL	2.36	2.35	2.40	2.45	2.50	2.52	2.55
	CLP	525	530	535	540	545	550	550
	MXN	13.00	12.90	12.80	12.70	12.60	12.60	12.60
	COP	1923	1935	1940	1950	1960	1970	1980
	PEN	2.80	2.80	2.80	2.75	2.75	2.75	2.75
	UYU	21.50	21.75	22.00	22.50	22.75	22.90	23.10
	VEF	6.30	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
ASIA vs USD								
	CNY	6.05	6.04	6.02	6.00	5.98	5.96	5.94
	HKD	7.76	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80
	INR	61.90	59.00	60.00	61.00	62.00	63.00	64.00
	IDR	12170	11750	12000	12250	12500	12500	12500
	KRW	1053	1040	1035	1030	1025	1020	1015
	MYR	3.28	3.25	3.28	3.30	3.33	3.35	3.35
	PHP	44.40	44.50	44.80	45.00	45.20	45.40	45.40
	SGD	1.26	1.23	1.24	1.24	1.25	1.25	1.26
	TWD	29.80	29.40	29.30	29.20	29.10	29.00	29.00
	THB	32.70	33.00	33.30	33.60	34.00	34.30	34.50
	VND	21080	21100	21100	21100	21100	21100	21100
EMEA vs EUR								
	CZK	27.00	27.00	27.00	27.00	27.00	26.80	26.50
	HUF	300	295	295	290	290	290	290
	PLN	4.20	4.10	4.00	4.00	3.90	3.90	3.90
	RUB	45.10	45.20	45.20	45.20	45.10	45.20	47.10
EMEA vs USD								
	TRY	2.15	2.30	2.20	2.15	2.10	2.15	2.15
	ZAR	10.60	10.60	10.60	10.40	10.40	10.00	10.00

Source: HSBC Global Research Janvier 2014

Les performances passées ne garantissent en rien les résultats futurs

Les prévisions de performance et les simulations ne garantissent pas la performance et l'évolution futures

21

Global Markets – Awards 2012/2013



Euromoney Rates Survey 2013

Overall by currency

- #1 GBP Cash

Overall by region/currency/product/maturity

- #1 GBP Cash 5-10 year
- #1 Asia Pacific Euro cash
- #1 Asia Pacific Dollar
- #1 Asia Pacific Dollar derivatives



Euromoney FX Survey 2013

Qualitative rankings

Currency

- Best in Asian Currencies
- Best in Middle Eastern Currencies

Trading

- Best in Currencies Emerging Market Trading - Spot/Forward Pricing

Products

- Best in Emerging Market Options - Pricing

Research

- Best in Emerging Market - Research



Euromoney Awards for Excellence 2012

Global Awards

- Best Global Emerging Markets Bank
- Best Global Emerging Market Debt House
- Best Global Sovereign Advisor



EuroWeek Bond Awards 2013

- Most impressive Middle East and Africa house
- Most impressive sukuk house
- Most improved corporate debt capital markets team
- Best bank for corporate debt capital markets in niche currencies
- Most impressive FIG team in niche currencies
- Most impressive sovereign bond house



Derivatives Intelligence Awards 2012

- FX Derivatives House of the Year



Trade Finance Magazine Awards for Excellence 2012

- Best Export Finance Arranger in EMEA
- Best Export Finance Bank in Latin America
- Best Export Finance Arranger in Asia-Pacific

Disclaimer

Ce document a été établi par HSBC France (« HSBC »). HSBC France, entité du Groupe HSBC, a reçu l'agrément de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (« ACPR ») et est régulée par l'ACPR et l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF »). Les sociétés et entités du Groupe HSBC, ainsi que leurs directeurs, responsables et employés peuvent avoir traité pour leur compte propre, souscrit une émission dans les 36 derniers mois, ou détenir une position acheteuse ou vendeuse sur les instruments financiers mentionnés dans ce document.

Les informations contenues dans le présent document ont été établies à partir de sources considérées comme fiables mais n'ont cependant pas été vérifiées de manière indépendante. Les tableaux et graphiques proviennent de sources publiques et reconnues ou de données internes. A la seule exception de déclarations frauduleuses, HSBC France ne peut être tenue responsable en cas de dommage ou perte directe ou indirecte survenant suite à l'utilisation de ce document. HSBC France n'a pas d'obligation de mettre à jour régulièrement les informations contenues dans ce document. Ni HSBC France, ni aucune entité du Groupe HSBC ne sont tenues de fournir de conseils dans les domaines juridique, fiscal ou dans tout autre domaine spécifique pour lesquels il est recommandé au client de recourir à ses propres conseils.

Les données financières incluses dans ce document peuvent faire référence à des performances passées ou à des simulations de performances passées (ci-après "performances passées"). Les performances passées ne constituent pas un indicateur pertinent de la performance future. Les instruments financiers mentionnés dans ce document peuvent ne pas être des investissements réalisables à court terme. Compte tenu de conditions de marché préexistantes, il peut être difficile d'obtenir des informations pertinentes sur leur valorisation ou l'étendue des risques financiers encourus. Les valeurs et prix, ou rendements de tous instruments financiers peuvent varier et évoluer en défaveur des intérêts des investisseurs. Toute opération sur instrument financier à terme comporte des risques du fait notamment de fluctuations de taux d'intérêt, de parité de change, de cours d'actions et de niveau d'indice pouvant entraîner une perte totale ou partielle de la valeur de l'opération. Les principes et niveaux d'imposition peuvent être modifiés.

Bien que les instruments financiers à terme puissent être utilisés pour des besoins de gestion des risques financiers liés à un investissement, ils peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. Les transactions sur instruments financiers à terme peuvent entraîner des engagements de passif, à l'instar des swaps, ce qui signifie que les investisseurs peuvent devoir assumer à une date ultérieure, en plus du coût d'acquisition des instruments financiers, des engagements financiers et d'autres obligations, y compris des dettes éventuelles. Les investisseurs potentiels doivent s'assurer qu'ils ont pris connaissance des avertissements standards relatifs aux risques, et si nécessaire recourir à un conseil.

Ce document doit être distribué dans son intégralité. La reproduction de ce document, en totalité ou en partie, ou la diffusion de son contenu, sans l'autorisation préalable de HSBC est interdite.

Ce document est une communication à caractère promotionnel.

HSBC France
Société Anonyme au capital social de 337.189.100 euros
103, avenue des Champs Elysées, 75419 Paris Cedex 08
SIREN 775 670 284 RCS Paris
Member HSBC Group